

【Only Chinese version

All the Research Report in Chinese version has been published by the Company in the Chinese section of this website, a corresponding version of which may or may not be published in this section.】

# 拿下 16 亿城服合同 北控城市资源 布局香港这两年

观点网•2026-05-10

□ <https://www.guandian.cn/article/20260510/560091.html>

□ <https://cj.sina.com.cn/articles/view/1644983660/620c756c02001s484>

北控城市资源在香港拿下城市服务大单，并不是以“新手”身份贸然闯入香港市场。

**观点网** 仅仅用了一年时间，北控城市资源就完成了一场盈利能力“自救”。

曾在 2024 年，因子公司面临竞争加剧及盈利能力下降而进行商誉减值，北控城市资源的归母净利润大幅下降约 91%至 2570 万元，是自 2020 年上市以来数据最低的一年，过去四年的归母净利润分别为 4.27 亿港元、5.02 亿港元、2.78 亿港元、2.85 亿元。

2025 年，北控城市资源重新把归母净利润做回亿元水准，录得归母净利润约为 2.21 亿元，较 2024 年的 2570 万元大幅增长 760.6%。

物聊社整理资料得出，该公司归母净利润增长 7.6 倍，主要是主营业务扩张、融资成本下降、危险废物处理业务损失减少等共同作用的结果。

年报显示，北控城市资源的城市服务业务归母净利润为 4.72 亿元，同比增长 21.5%；危险废物处理业务虽录得 5015.8 万元净亏损，但因减值拨备损失减少、项目清盘带来收益等原因，已较上年同期有所收窄；其他业务则录得 1458.9 万元净亏损。

同期，北控城市资源融资成本为 7730 万元，同比下降 31.2%，主要是因为期内偿还银行借贷，并透过再融资安排降低整体平均借贷利率，融资成本大幅下降。

综上所述，城市服务业务是北控城市资源 2025 年归母净利润回归亿元水准的大功臣，其中，选择打入香港市场，正是这盘自救棋局中落下的最关键一子。

这个可以被称为“第二增长曲线”的香港城市服务业务，其强劲表现也延续到了 2026 年。

## **16 亿大单**

4 月 30 日，北控城市资源通过一则项目中标公告宣布，其附属公司丞美服务（香港）经香港康乐及文化事务署（香港康文署）的招标程序，成功中标五个城市服务项目，估计合约总值 9.65 亿港元，估计年收入 3.22 亿港元。

具体来看，自 5 月 1 日起，丞美服务（香港）将为香港康文署离岛、荃湾、屯门、元朗及葵青区的康乐场地提供清洁、灭虫灭鼠、废物收集、可回收物收集及其他支援服务，服务期为 3 年。

值得注意的是，这已经是丞美服务（香港）年内第三次与香港康文署展开合作，承接后者辖下康乐场地的城市服务项目。

早前于4月，北控城市资源曾公告，丞美服务（香港）分别于2月、3月中标香港康文署东区、湾仔区、中西区及南区的康乐场地、公园及游乐场的清洁及支援服务，估计合约总值分别为3.93亿港元、2.85亿港元，估计年收入1.31亿港元、9493万元。

根据公告，丞美服务（香港）已于4月1日起为上述康乐场地、公园及游乐场提供清洁、灭虫灭鼠、废物收集、可回收物收集及其他支援服务，服务期同样为3年。

物聊社了解到，香港大部分文娱、康乐及体育设施均由香港康文署兴建与管理，并由其提供康体场地和表演场地、举办全港运动会和文化节等康文活动，负责园艺和美化环境工作、运营管理公共图书馆等等。

据香港康文署官网介绍，其所覆盖的设施及场地丰富多元，包括水上运动设施、儿童设施、度假营、陆上运动设施、图书馆、博物馆、公园及动植物公园、表演场地。

服务开始日期	服务范围	估计合约总值（港币亿元）	估计年收入（港币亿元）	合约期（年）
2026年5月1日	为康乐及文化事务署离岛、荃湾、屯门、元朗及葵青区康乐场地	9.65	3.22	3
2026年4月1日	为康乐及文化事务署东区、湾仔区、中西区及南区康乐场地	3.93	1.31	3
2026年4月1日	为康乐及文化事务署东区、湾仔区、中西区及南区公园及游乐场	2.85	0.95	3
总计：	/	16.43	5.48	/

数据来源：企业公告、物聊社整理

不到半年时间，北控城市资源就已通过丞美服务（香港）与香港康文署的多个服务项目获得 16.43 亿港元的合同额。尽管预估溢利还未明确，但如此庞大的合同额不仅扩大了北控城市资源的营收规模，还加快了其在香港地区的业务发展速度。

值得注意的是，北控城市资源在香港拿下多个城市服务项目，并不是以“新手”身份贸然闯入香港市场，而是通过收购香港老牌本土城服公司丞美服务（香港），一步到位地合并业务规模。

## **进军香港**

北控城市资源的香港故事，还要从两年前说起。

2024 年 6 月，北控城市资源宣布，其间接全资附属公司北控城市服务的间接附属公司寰始发展，向个人卖家谭伟棠购买了代价为 2950 万港元的可交换债券，并以该批债券交换丞美服务（香港）的 5 万股股份，获取了丞美服务（香港）的 100%控股权。

由于北控城市资源持有寰始发展 85%股权，因此北控城市资源同步取得了丞美服务（香港）85%股权。

在收购理由中，北控城市资源表示，收购这批可交换债券是为了收购丞美服务（香港）的全部股份，以实现其在香港环境卫生服务市场份额的快速增长、积累境外服务运营经验。

2022 年至 2023 年，丞美服务（香港）的税后溢利分别为 1087 万港元、656.4 万港元，截至 2023 年年末的资产净值为 3153 万港元。收购事项达成时，丞美服务（香港）拥有 38 个在营城市服务项目。

资料显示，丞美服务（香港）成立于 1990 年，距今已有近 36 年的发展历史，是香港一家完善的环境卫生服务提供商，主要从事提供环境卫生服务，包括清洁服务、灭虫服务、废物管理及回收服务。

截至 2024 年末，北控城市资源位于中国香港的城市服务项目共有 35 个，包括 6 个新增项目、38 个丞美服务（香港）并表带来的项目，另外还有 9 个终止营运项目。

次年，北控城市资源来自中国香港的城市服务项目增至 49 个，占总项目数的比例从 15%提升到 20%。其中，有 28 个新增项目，14 个终止营运项目，新增项目数同比翻了三倍有多。

从项目价值来看，2024 年，北控城市资源位于中国香港的 35 个城市服务项目的合约总值为 17.57 亿元，估计年度收入 6.22 亿元；

2025 年，北控城市资源新增的 28 个中国香港项目的合约总值为 9.07 亿元，估计年度收入 2.95 亿元。

聚焦城市环境治理服务业务，2024 年至 2025 年，该业务分别实现收入 52.53 亿元、54.30 亿元，同比变动 3.4%，毛利率由 20.9%微增 1.1 个百分点至 22%。

但进一步拆分至中国内地和中国香港来看，两地则呈现出两极分化的盈利情况。

两年间，来自内地的收入同比微降 0.1%，毛利率却同比提升 1.8 个百分点；来自香港的收入同比增长 53.6%，毛利率保持在 6.1%。呈现出内地业务盈利能力增强，而香港业务增收不增利的局面。

北控城市资源中国内地与中国香港近两年收入、毛利率情况				
地区	2024年收入（亿元）	2025年收入（亿元）	2024年毛利率	2025年毛利率
中国内地	49.19	49.16	21.90%	23.70%
中国香港	3.35	5.14	6.10%	6.10%
总计	52.54	54.3	22.00%	20.90%

数据来源：企业年报、物聊社整理

整体来看，2025 年，北控城市资源实现营业收入 62.94 亿元，同比增长 4.4%，收入主要来源于城市服务、危险废物处理业务及废弃电器及电子产品处理业务。

其中，城市服务业务录得收入 54.95 亿元，同比增加 3.5%，主要归因于香港城市环境治理服务收入增加，也就是丞美服务（香港）创收进一步增加。

危险废物处理服务确认收入 4.78 亿元，同比减少 10.8%；其他收入及收益净额增加至 9890 万元，主要归因于一间附属公司清盘而获得收益。

据了解，2024 年初意外泄漏事故发生后，北控城市资源对仙居项目采取终止营运处理，并于 2025 年上半年对相关非流动资产确认减值拨备 1.62 亿元。而后，法院指派清盘人接管该项目，北控城市资源确认清盘收益 5480 万元。

免责声明：本文内容与数据由观点根据公开信息整理，不构成投资建议，使用前请核实。